

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG QUÝ III/2018

ĐIỂM NHẤN

Diễn biến thị trường quý II/2018

- *VN-Index điều chỉnh mạnh với mức giảm gần 21% kể từ đỉnh tháng 04/2018.*
- *Khối ngoại có động thái bán ròng trong quý.*
- *CDS 5 năm của Viet Nam tăng mạnh từ đáy tháng 01/2018.*

Dự báo cho quý III/2018

- *Xu hướng trung hạn của VN-Index vẫn đang là giảm điểm với mục tiêu quanh 800 điểm.*
- *Trong ngắn hạn, VN-Index có thể hồi phục trở lại từ vùng 860-880 điểm với sóng C của mẫu hình sóng Flat.*

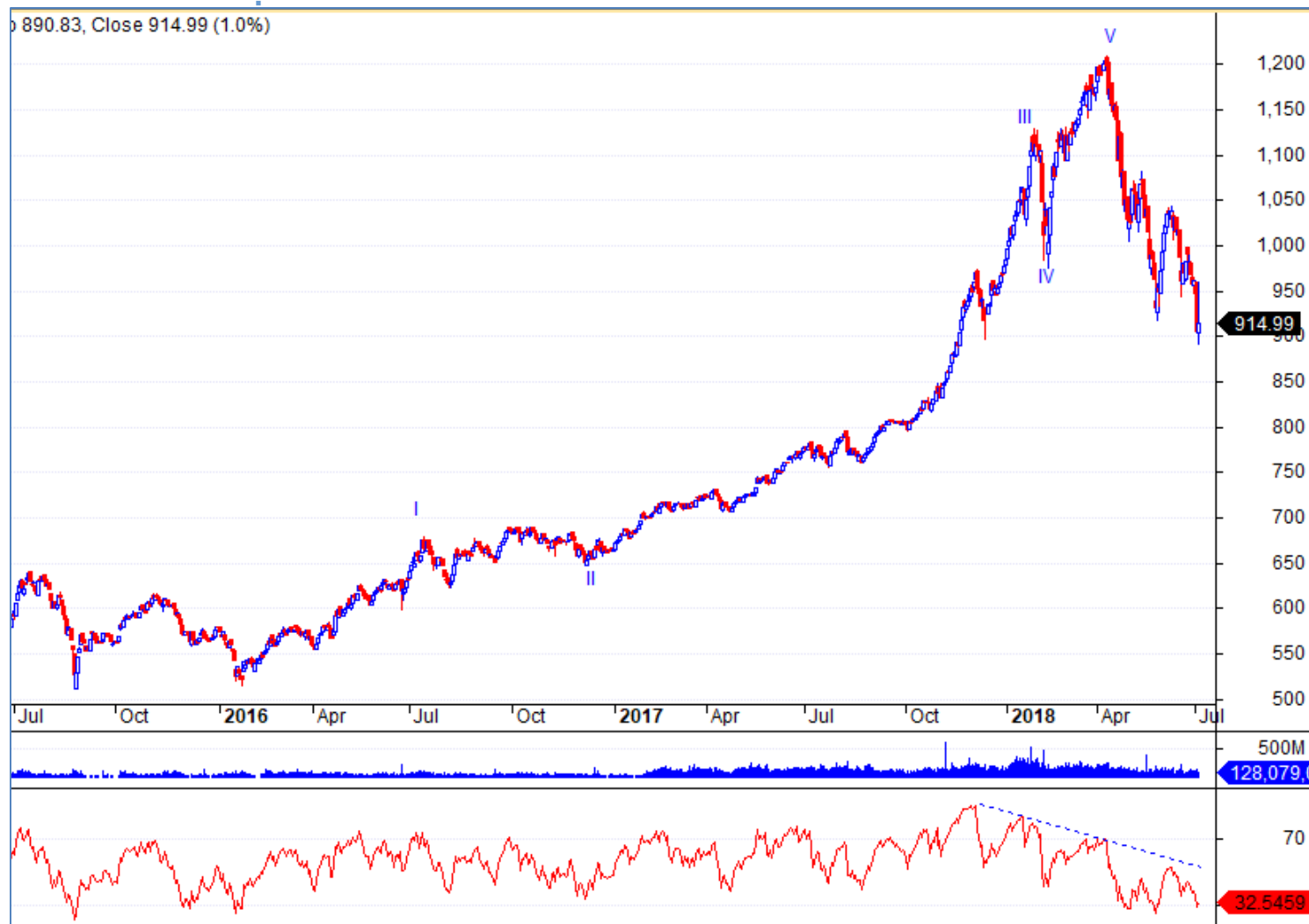
Phụ lục-Các chỉ số chính

Phạm Tấn Phát

(+84 8) 3914 8585 - Ext: 1468

Phat.pt@kisvn.vn

I. DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG QUÝ II



VN-Index giảm sâu với dòng tiền suy yếu

VN-Index điều chỉnh khá sâu trong quý II/2018 từ đỉnh 1,210 điểm xuống mức đáy 915 điểm. Kết thúc quý 2, VN-Index đóng cửa tại 960.78, tương ứng mức giảm gần 21% từ đỉnh đầu tháng 04.

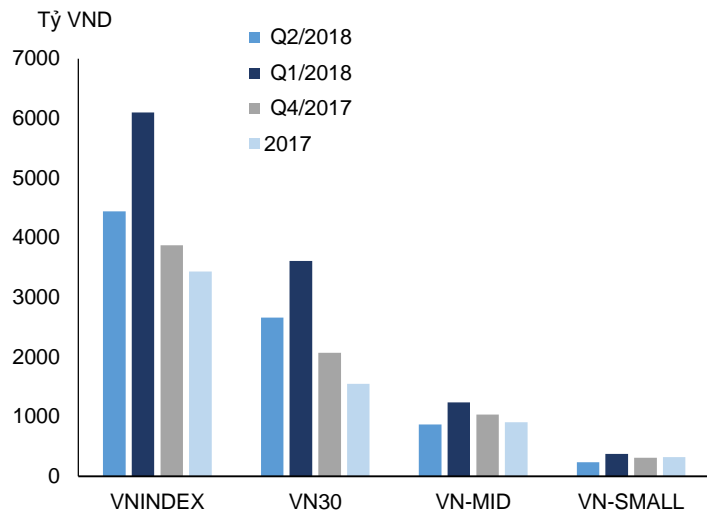
Về mặt kỹ thuật, các yếu tố kỹ thuật đã xuất hiện tín hiệu cảnh báo từ trước như:

- RSI tạo phân kỳ giá xuống tam đoạn
- Chỉ số đã trải qua đợt tăng dài từ 2016 và đã hình thành 5 sóng tăng giá của chu kỳ tăng giá này.

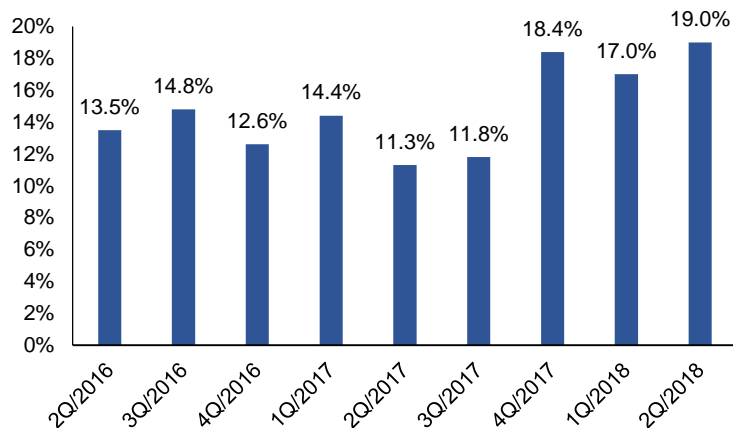
Cùng với đà giảm của giá, dòng tiền vào thị trường cũng suy yếu rõ rệt, phản ánh sự thận trọng của nhà đầu tư.

- Cụ thể, giá trị giao dịch trung bình phiên trong quý 2 trên VN-Index đạt 4,441 tỷ đồng/phiên, giảm 27% so với trung bình quý 1. Tuy nhiên, giá trị giao dịch bình quân trong quý vẫn cao hơn trung bình của cả năm 2017.
- Trong khi giá trị VN30 sụt giảm 26% so với quý trước, nhóm cổ phiếu VNMid-Cap và VNSmall-Cap chứng kiến sự sụt giảm mạnh của dòng tiền tham gia khi giảm lần lượt 30% và 37% so với quý trước.

Hình 1: Trung bình GTGD một phiên



Hình 2: Tỷ trọng tham gia của NĐTNN (HSX)



Nguồn: Finpro, KISV Research

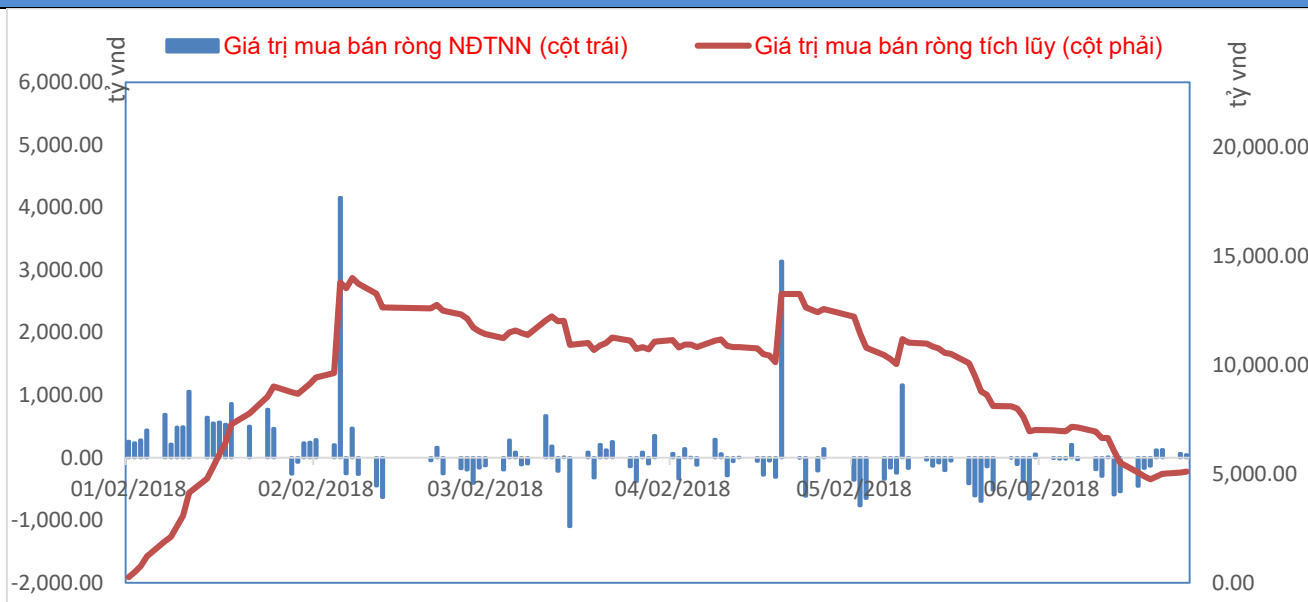
Nguồn: Finpro, KISV Research

Note: GTGD chỉ tính GD khớp lệnh

Khối ngoại bán ròng trong quý 2

Về vai trò của khối ngoại, tỷ trọng tham gia của khối ngoại vẫn đang theo chiều hướng tăng. Cụ thể, trên HOSE, giá trị giao dịch của khối ngoại chiếm 19% tổng giá trị giao dịch của VN-Index. Trong quý 2, nếu loại bỏ giao dịch thỏa thuận kỷ lục của Vinhomes (VHM) thì khối ngoại bán ròng gần 6,000 tỷ đồng. Nếu chỉ tính giao dịch khớp lệnh (tác động trực tiếp tới giá) thì khối ngoại đã bán ròng 11,000 tỷ đồng trong quý II.

Hình 3: Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài

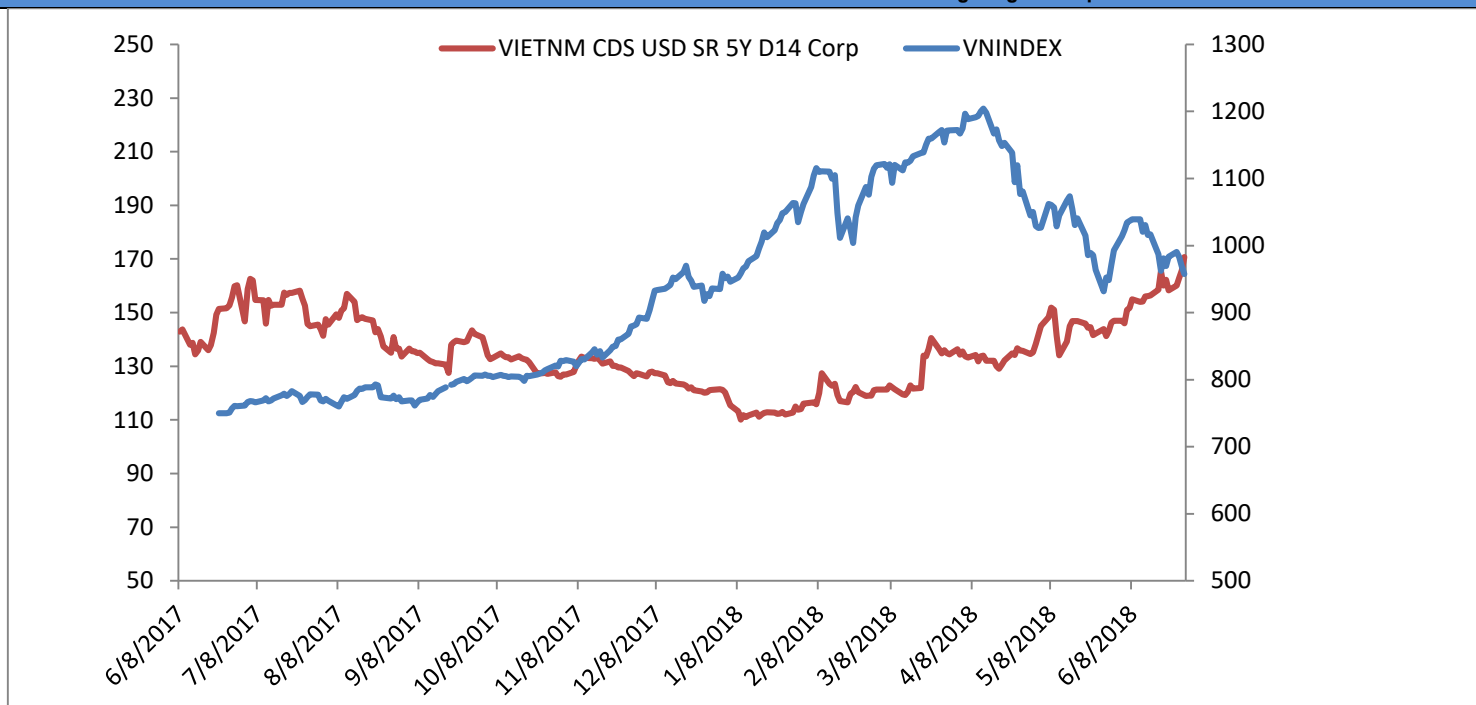


Nguồn: Finpro, KISV Research

CDS 5 năm của Việt Nam tăng mạnh kể từ tháng 01/2018

Một chỉ báo phát đi tín hiệu đáng chú ý là chỉ số CDS 5 năm của Viet Nam tăng khá mạnh từ đáy tháng 1/2018 tại mức 110 điểm và tăng liên tục trong quý 2/2018 hiện đang giao dịch gần 170 điểm. CDS 5 năm của Viet Nam đã vượt lên trên vùng đỉnh cũ tháng 07/2017 cho thấy xu hướng giảm dài hạn của CDS có nguy cơ đảo ngược. Chỉ báo CDS là chỉ báo ngược khi thường biến động ngược với chỉ số chứng khoán.

Hình 4: Diễn biến CDS 5 năm của Viet Nam và chỉ số VN-Index trong vòng 1 năm qua

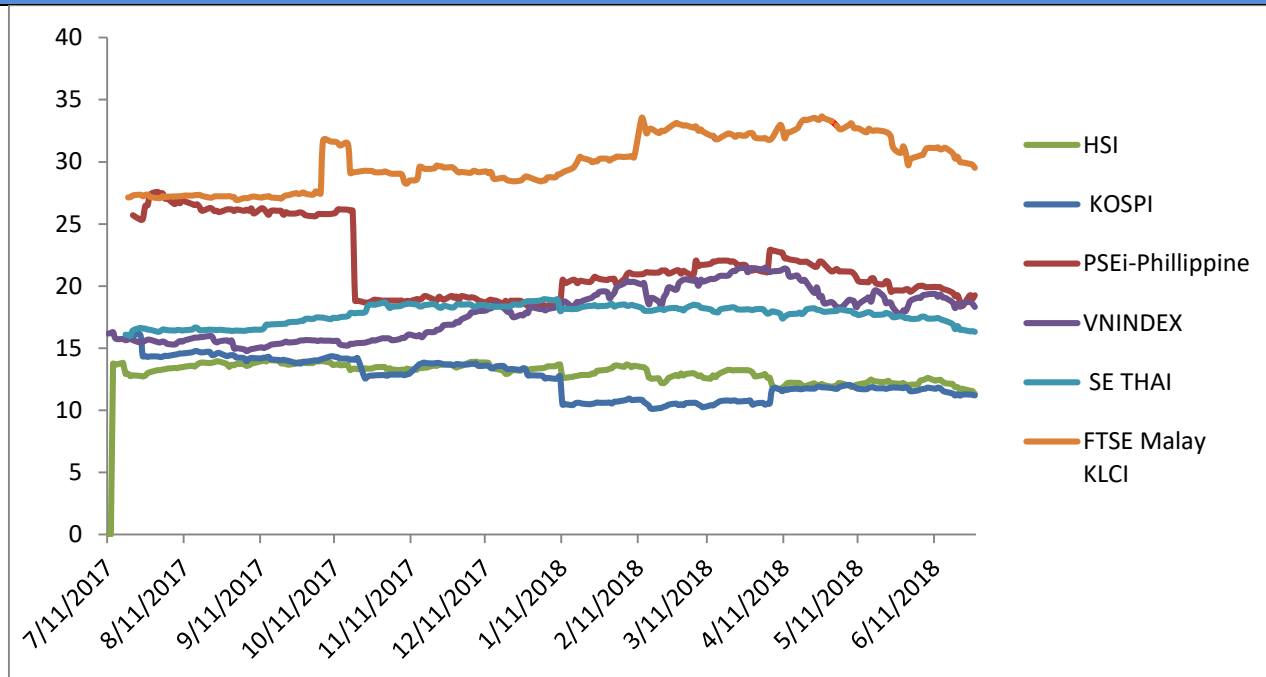


Nguồn: Finpro, KISV Research

VN-Index đang giao dịch với mức P/E ngang bằng với một số chỉ số trong khu vực

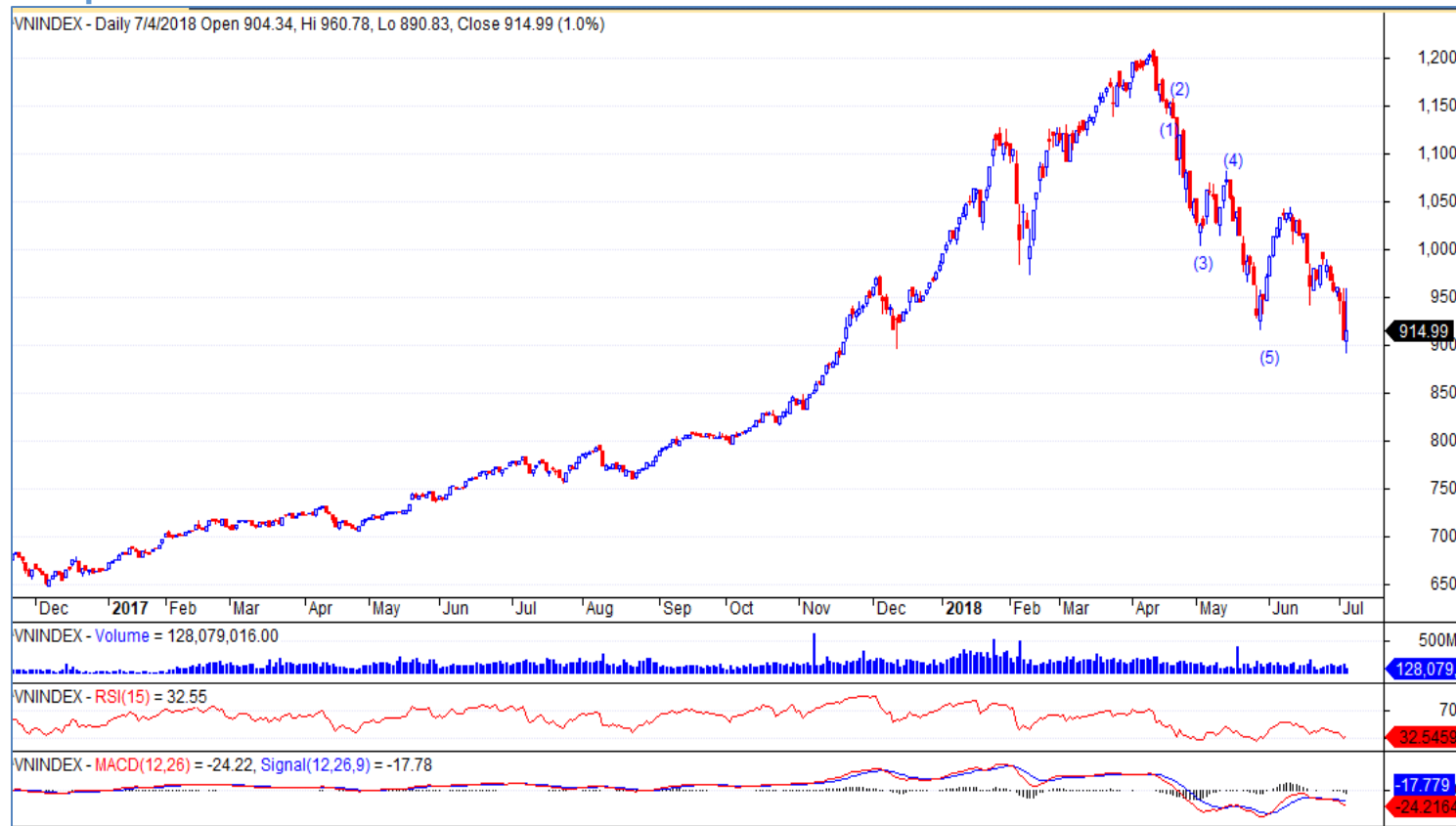
Cụ thể, với dữ liệu tại ngày 27/06/2018, VN-Index hiện giao dịch tại mức P/E 18.3x cao hơn 1 chút so với chỉ số SET của Thái Lan hiện giao dịch với P/E 16.3x trong khi thấp hơn chỉ số FTSE Malay KLCI của Malaysia với P/E 29x và chỉ số PSEi của Philippine với P/E 19.2x. Trong khi đó, chỉ số của các nước phát triển gồm KOSPI (Hàn Quốc) và HIS (Hồng Kông) có mức P/E khá thấp chỉ 11.2x và 11.3x.

Hình 5: So sánh P/E giữa VN-Index và các chỉ số trong khu vực



Nguồn: Bloomberg, KISV Research

II. DỰ BÁO VN-INDEX QUÝ III/2018



VN-Index xu hướng chủ đạo đang là giảm điểm

Ở góc nhìn sóng Elliott, VN-Index hình thành 5 sóng giảm của đợt giảm từ đầu tháng 04 với sóng 5 kết thúc tại ngưỡng 915 điểm. Điều này cho thấy xu hướng lớn của VN-Index vẫn là giảm điểm sau khi giá hoàn thành sóng điều chỉnh A-B-C. Trong khi đó, các chỉ báo kỹ thuật như RSI, MACD đều xác nhận xu hướng giảm với RSI ở dưới ngưỡng 50, MACD vẫn ở dưới ngưỡng 0.

Tuy nhiên, VN-Index có thể vẫn chưa kết thúc giai đoạn sóng điều chỉnh (A-B-C) khi chỉ số đang hình thành mẫu hình sóng Flat với nhịp tăng ở sóng C. Sóng B dự kiến kết thúc tại vùng 860-880 điểm. Mục tiêu sóng C đạt tới vùng 990-1,030 điểm. Đây cũng là vùng kháng cự trung hạn cho chỉ số. Trong trường hợp chỉ số xuyên thủng vùng 860-880 điểm, mẫu hình sóng Flat sẽ không còn hiệu lực.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG QUÝ 3-2018 (PTKT)



Trong khi đó, ở đồ thị tuần, ngưỡng hỗ trợ mạnh cho VN-Index quanh 800 tương ứng đường Linear Regression của Regression Channel kể từ đáy 2008. Ngoài ra, đường này cũng hội tụ bởi đường cận dưới của kênh giá giảm. Do đó, đây là ngưỡng hỗ trợ đáng chú ý cho VN-Index.



Phụ lục

Xu hướng VN-Index và HNX-Index

VN-INDEX	Chỉ báo (Tuần)	Độ dốc	Tín hiệu
Nhóm chỉ báo xác nhận xu hướng và độ mạnh	ADX (14)	Tăng	Tiêu cực. -DI đã cắt lên +DI trong khi ADX đạt giá trị 28 (trên 20) cho thấy xu hướng giảm đang khá mạnh.
	+DI (14)	Giảm	
	-DI (14)	Tăng	
Nhóm chỉ báo xu hướng	MA (20)	Giảm	Tiêu cực. Ở đồ thị tuần, VN-Index đã cắt xuống MA(20) và MA(50).
	MA (50)	Tăng	
Nhóm chỉ báo dao động	RSI(14)	Giảm	Tiêu cực
Nhóm chỉ báo khối lượng	KLGD	Giảm dần	Trung tính, khối lượng sụt giảm do dòng tiền suy yếu trong bối cảnh thị trường nổi dài xu hướng điều chỉnh.

VN-Index

Xu hướng ngắn hạn (20 ngày): Giảm

Hỗ trợ 1: 910-920

Kháng cự 1: 990-1.000

Hỗ trợ 2: 860-880

Kháng cự 2: 1.045-1.050



Trung hạn (3 tháng): Giảm

Hỗ trợ 1: 880-890

Kháng cự 1: 1.045-1.050

Hỗ trợ 2: 780-800

Kháng cự 2: 1.080-1.100



HNX-INDEX	Chỉ báo (Tuần)	Độ dốc	Tín hiệu
Nhóm chỉ báo xác nhận xu hướng và độ mạnh	ADX (14)	Tăng	Tiêu cực. -DI đã cắt lên +DI trong khi ADX đạt giá trị 26.5 (trên 20) phản ánh xu hướng giảm đang khá mạnh
	+DI (14)	Giảm	
	-DI (14)	Tăng	
Nhóm chỉ báo xu hướng	MA (20)	Giảm	Tiêu cực, HNX-Index đang giao dịch bên dưới MA(20), MA(50) trên đồ thị tuần.
	MA (50)	Đi ngang	
Nhóm chỉ báo dao động	RSI(14)	Giảm	Tiêu cực
Nhóm chỉ báo khối lượng	KLGD	Giảm dần	Trung tính, khối lượng sụt giảm do dòng tiền suy yếu trong bối cảnh thị trường nổi dài xu hướng điều chỉnh.

HNX-Index

Xu hướng ngắn hạn (20 ngày): Giảm

Hỗ trợ 1: 95-97

Kháng cự 1: 113-114

Hỗ trợ 2: 90-91

Kháng cự 2: 120-125



Trung hạn (3 tháng): Giảm

Hỗ trợ 1: 90-91

Kháng cự 1: 120-125

Hỗ trợ 2: 78-80

Kháng cự 2: 140-150



Liên hệ:

Trụ sở chính

Tòa nhà TNR

Tầng 3, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM.

ĐT: +84 28 3914 8585

Fax: +84 28 3821 6899

Chi nhánh Hà Nội

Tòa nhà CTM

Tòa nhà CTMà Nội21 6898 St., District 1, HC

ĐT: +84 24 3974 4448

Fax: +84 24 3974 4501

Phòng khách hàng định chế

Lâm Hạnh Uyên

Trưởng phòng khách hàng Định
chế

(+84 28) 3914 8585 (x1444)

uyen.lh@kisvn.vn

Khuyến cáo

Bản báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán KIS Việt Nam (KIS) phát hành với sự đóng góp của các chuyên gia của KIS được nêu trong báo cáo. Báo cáo này được viết nhằm mục đích cung cấp thông tin cho khách hàng là các tổ chức đầu tư, các chuyên gia hoặc các khách hàng cá nhân của KIS tại Việt Nam.

Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào ý kiến tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh.

Khi viết bản báo cáo này, chúng tôi dựa vào các nguồn thông tin công khai và các nguồn thông tin đáng tin cậy khác, và chúng tôi giả định các thông tin này là đầy đủ và chính xác, mặc dù chúng tôi không tiến hành xác minh độc lập các thông tin này. KIS không đưa ra, một cách ẩn ý hay rõ ràng, bất kỳ đảm bảo, cam kết hay khai trình nào và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác và đầy đủ của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này.

Các nhận định, đánh giá và dự đoán trong báo cáo này được đưa ra dựa trên quan điểm chủ quan của chúng tôi vào thời điểm đưa ra báo cáo và có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần báo trước.

KIS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục thực hiện các dịch vụ tư vấn đầu tư hoặc tiến hành các công việc kinh doanh khác cho các công ty được đề cập đến trong báo cáo này. Ngoài ra, KIS cũng như các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên của KIS có liên quan đến việc viết hay phát hành báo cáo này có thể đã, đang và sẽ mua hoặc bán có kỳ hạn chứng khoán hoặc chứng khoán phái sinh (bao gồm quyền chọn) của các công ty được đề cập trong báo cáo này, hoặc chứng khoán hay chứng khoán phái sinh của công ty có liên quan theo cách phù hợp hoặc không phù hợp với báo cáo và các ý kiến nêu trong báo cáo này. Vì thế, nhà đầu tư nên ư thức rằng KIS cũng như các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên của KIS có thể có xung đột lợi ích mà điều đó có thể ảnh hưởng đến nhận định.

Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS.